

Producción industrial –Resiliente al cierre del 2T22

- **Producción industrial (jun): 3.8% a/a (cifras originales); Banorte: 3.5%; consenso: 3.9% (rango:1.2% a 5.1%); anterior: 3.5%**
- **En términos secuenciales, la industria creció 0.1% m/m, con rebotes notables en la minería (2.1%) y construcción (0.3%) tras contraerse el mes previo. Mientras tanto, las manufacturas se mantuvieron sin cambios (0.0%)**
- **Esto indica que cierto dinamismo prevaleció al cierre del trimestre, incluso a pesar de un entorno más retador. En conjunto con las revisiones a abril y mayo, el resultado estuvo en línea con las cifras preliminares del PIB del 2T22**
- **Pensamos que la industria podría continuar creciendo en los próximos meses, aunque a un menor ritmo. En particular, destacan señales de que una menor demanda está ganando importancia relativa respecto a los temas de oferta**
- **Entre los riesgos destacan una mayor desaceleración en EE.UU. y los elevados niveles de inflación. Estamos pendientes también a la evolución de las controversias en el marco del T-MEC**

La industria avanza en términos anuales. El sector aumentó 3.8% a/a (ver [Gráfica 1](#)), menor al consenso (3.9%) pero mayor a nuestro estimado (3.5%). El periodo no tiene un sesgo de calendario importante, por lo cual las cifras ajustadas por estacionalidad resultaron en 3.8% a/a. Esto es ligeramente mayor al 3.5% del [IOAE del INEGI](#). De vuelta a cifras originales, las manufacturas mantuvieron un ritmo acelerado (5.1% a/a), seguidas de la minería (2.3%). Finalmente, la construcción fue más modesta en 1.3% (ver [Gráfica 2](#)). Para detalles, consultar la [Tabla 1](#).

Alza secuencial moderada, impulsada por la minería y la construcción. La industria aumentó 0.1% m/m ([Gráfica 3](#)), sumando cuatro meses de incrementos. Con esto, el sector se ubica 0.5% debajo de febrero de 2020 –métrica pre-pandemia– y 4.3% más bajo que su máximo histórico en septiembre 2015 ([Gráfica 4](#)). La minería subió 2.1%, más que suficiente para compensar por el -0.4% registrado en mayo. El sector petrolero se ubicó en -0.1% contrastando ligeramente con lo reportado por la *Comisión Nacional de Hidrocarburos* sobre un ligero aumento de la producción de petróleo. Por su parte, el sector no petrolero repuntó 0.8% tras el -1.6% previo. Los servicios relacionados permanecen muy volátiles, avanzando 24.4% en este periodo, con cambios de dos dígitos en cinco de los últimos seis meses.

La construcción creció 0.3%, con el movimiento liderado por los ‘trabajos especializados’, subiendo 3.7%. También positivo, ingeniería civil aumentó 1.4% después de una expansión de 9.1% el mes previo. En nuestra opinión, esto se explica en buena parte a la continuidad de proyectos prioritarios –tales como la refinería de Dos Bocas y el Tren Maya.

11 de agosto 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Por el contrario, la edificación cayó por segundo mes al hilo (1.5%), afectando al total del sector. Creemos que la debilidad en el sector residencial –impactada por mayores costos– continúa arrastrando al sector, a pesar del persistente apetito por parques industriales.

Las manufacturas se mantuvieron sin cambios en 0.0%. Esto es relativamente favorable considerando un efecto de base retardador después de dos meses con alzas, así como los efectos retardados de los confinamientos impuestos en China en meses previos. En EE.UU. los casos diarios de COVID-19 se mantuvieron altos, mientras que en México repuntaron con relativa fuerza en el periodo, aunque teniendo un impacto modesto en la producción. Por sectores, resaltamos que solo 6 de los 21 subieron ([Tabla 2](#)). Entre aquellos con las mayores alzas destacamos equipos electrónicos (+3.6%) y la industria alimentaria (+0.9%). Por el contrario, hubo caídas en sectores tales como transporte (-1.1%) –consistente con las cifras de la AMIA–, equipo eléctrico (-2.0%) y fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (-15.7%).

Cautelosos para el resto del año, aunque las señales son mixtas. Del lado positivo, notamos que el índice de presiones globales en la cadena de suministro del Fed de Nueva York ha ido cayendo desde el máximo histórico observado en diciembre del año pasado. La baja fue generalizada a través de los componentes en julio y de la mano de la reducción en costos de transporte y precios de algunas materias primas, destacando el precio del petróleo y la gasolina (esta última con bajas adicionales en lo que va de agosto en EE.UU.). Por el contrario, los PMI de manufacturas en julio advierten sobre una desaceleración adicional. En EE.UU., cayó a 52.2pts desde 52.7pts previo, su menor nivel en los últimos dos años. Destacó de nuevo una caída en la ‘producción’, mientras que las ‘nuevas órdenes’ corrigieron a su mayor ritmo en dos años. En México, pasó de 52.2pts en junio a 48.5pts en julio, contrastando con el [mismo indicador del IMEF](#). En particular, se afirma que las plantas redujeron su producción, compra de insumos y contratación de personal. El aumento en precios de la energía y la sequía en el país se esgrimieron como factores adicionales negativos. El crecimiento de los pedidos de exportación sigue presente, aunque sobresalieron débiles cifras de ventas a clientes de EE.UU. –nuestro principal socio comercial. Por su parte, en ambos países se destacó: (1) Un menor ritmo de avance en los precios de los insumos, aunque aún altos; y (2) una menor demanda, a su vez afectada por el aumento en el costo de vida de los consumidores.

En conjunto, la información es consistente con menores problemas en las cadenas de suministro en ambos países, a pesar de que la situación sigue siendo frágil y con retos aún por resolver. Además, y en nuestra opinión más importante, los datos sugieren que se está transitando a una situación en la cual la moderación de la demanda está ganando importancia relativa respecto a los temas de oferta. A su vez, está afectando las decisiones de producción, pedidos e inventarios. Por último, va en el ‘sentido correcto’ en términos de hacer frente al fuerte incremento de los precios de insumos y bienes finales.

En México, existen otros temas que merecen ser evaluados de cerca. En primer lugar, la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, dijo que las consultas promovidas por EE.UU. y Canadá en el sector energético se llevarán a cabo del 14 al 19 de agosto. El *Consejo Coordinador Empresarial* está confiado en que se podrán llegar a acuerdos en el periodo de consultas. Sin embargo, también se ve la posibilidad de que uno de los cuatro temas –prioridad del despacho de la electricidad generada por la CFE– pueda irse a la etapa de paneles para su resolución. No creen que se esté considerando un escenario de salida del tratado. Por su parte, el *Centro de Estudios Económicos del Sector Privado* ha estimado que el costo en caso de que EE.UU. y Canadá ganen en los paneles y México no ceda, estos países podrían imponer aranceles con un costo de entre US\$10 a 30 mil millones.

Por otro lado, ante la escasez de agua en el norte del país (con la CONAGUA declarando la emergencia por sequía a mediados de julio), el presidente López Obrador descartó que su gobierno vaya a expedir más permisos para la operación de la industria cervecera y refresquera en dicha región. Como alternativa, señaló que tendrán todas las facilidades para asentarse en el sur del país. Esto es relevante considerando que la industria de ‘bebidas’ aportó 0.9% del PIB el año pasado y alrededor de 3.0% de toda la actividad industrial (a precios constantes). En el sector automotriz, la producción de vehículos ligeros en julio fue de 259,994 unidades (10.9% a/a), con una caída secuencial de 1.5% de acuerdo con nuestro modelo de ajuste estacional. El 3 de agosto, la Secretaría de Economía informó que había concluido la audiencia del caso iniciado por México y Canadá contra EE.UU. por las reglas de origen en el sector. El panel emitirá una decisión al final de noviembre de este año y es muy importante para el atractivo de nuestro país en este sector.

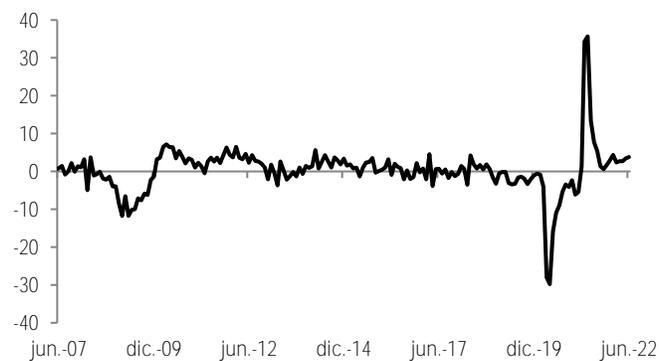
Nuestro caso base para el 2S22 es que la industria continuará creciendo, aunque a un ritmo más moderado. Además de lo ya mencionado, creemos que el principal viento en contra es la probable desaceleración de la economía de EE.UU., lo que irá a la mano de niveles todavía elevados de inflación. En conjunto, ambos factores aluden a una menor demanda en los próximos meses en un entorno en el cual los problemas de cadenas de suministro continúan, a pesar de ir mejorando gradualmente.

Tabla 1: Producción industrial
% a/a cifras originales, % a/a cifras ajustadas por estacionalidad

	Cifras originales				Cif. desestacionalizadas	
	jun-22	jun-21	ene-jun'22	ene-jun'21	jun-22	jun-21
Producción industrial	3.8	13.3	3.2	9.7	3.8	13.6
Minería	2.3	5.0	1.2	1.6	2.2	5.0
Extracción de petróleo y gas	-1.9	3.5	-1.7	-0.6	-1.8	3.6
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	-0.6	10.9	0.3	14.4	-0.5	11.2
Servicios relacionados con la minería	37.5	3.5	22.3	-6.6	36.4	2.5
Servicios públicos	3.9	7.8	3.0	0.5	3.8	7.8
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	4.7	8.8	3.4	-0.1	4.6	8.7
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.9	4.5	1.7	2.7	0.9	4.5
Construcción	1.3	13.3	0.5	7.0	2.2	13.7
Edificación	-4.7	12.5	-1.8	7.1	-3.3	13.0
Construcción de obras de ingeniería civil	11.0	-1.4	4.1	-4.5	11.9	-0.2
Trabajos especializados para la construcción	18.4	32.8	7.7	17.9	16.9	30.6
Manufacturas	5.1	16.7	4.9	14.5	5.2	16.9
Industria alimentaria	3.2	5.1	3.2	0.2	3.3	4.7
Industria de las bebidas y del tabaco	6.1	13.7	7.7	19.1	7.0	14.1
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	2.9	78.0	7.8	43.1	3.3	79.0
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-10.6	24.3	-5.3	22.3	-8.8	25.1
Fabricación de prendas de vestir	15.7	93.8	12.8	26.0	16.6	94.3
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	2.3	66.8	5.5	32.8	3.4	65.0
Industria de la madera	-4.7	36.6	0.9	18.7	-3.8	37.7
Industria del papel	0.1	19.8	4.8	9.8	0.9	20.0
Impresión e industrias conexas	4.5	61.0	12.4	20.6	4.5	60.8
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	6.8	0.5	17.1	14.2	7.3	0.7
Industria química	4.8	2.4	6.3	-1.6	5.6	3.1
Industria del plástico y del hule	6.0	28.7	6.7	26.2	5.9	28.9
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.5	19.4	2.9	18.4	0.5	19.6
Industrias metálicas básicas	0.7	25.9	2.2	11.4	0.9	26.3
Fabricación de productos metálicos	-1.0	38.7	1.1	28.1	-0.7	39.4
Fabricación de maquinaria y equipo	3.0	26.8	2.3	21.7	3.3	25.7
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	17.8	20.8	10.4	14.5	16.4	20.2
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2.3	26.8	1.8	24.6	2.6	28.2
Fabricación de equipo de transporte	6.8	16.0	4.1	35.0	5.8	15.3
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-3.9	42.7	4.9	36.5	-3.3	43.5
Otras industrias manufactureras	5.2	25.0	5.6	13.4	5.2	25.0

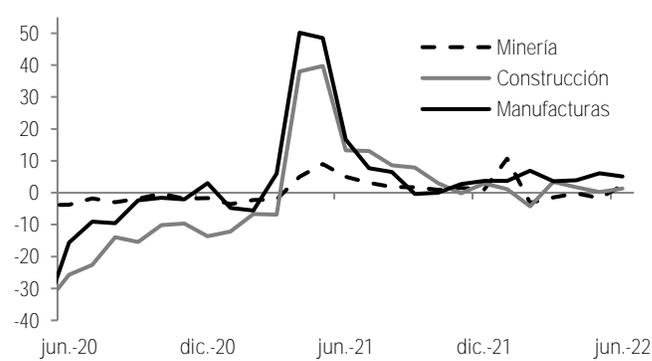
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Producción industrial
% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Producción industrial
% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

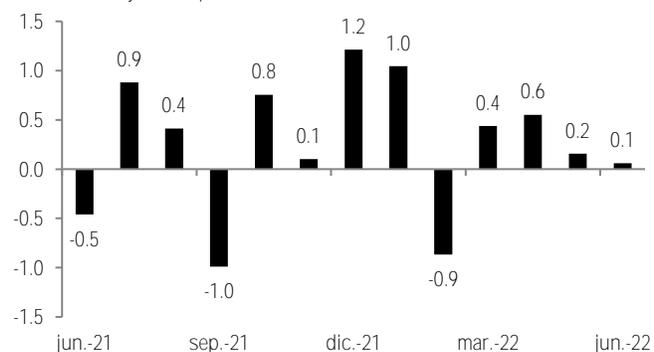
Tabla 2: Producción industrial

% m/m cifras ajustadas por estacionalidad: % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	jun-22	may-22	abr-22	abr-jun'22	mar-may'22
Producción industrial	0.1	0.2	0.6	0.7	0.6
Minería	2.1	-0.4	1.7	-0.9	-2.5
Extracción de petróleo y gas	-0.1	0.9	-0.7	-1.5	-1.5
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	0.8	-1.6	0.2	-1.4	-1.4
Servicios relacionados con la minería	24.4	-11.9	36.2	9.6	-10.4
Servicios públicos	-1.0	2.0	0.0	2.5	2.8
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	-1.2	2.7	-0.3	3.0	3.5
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	-0.6	0.1	0.7	0.7	0.9
Construcción	0.3	-0.5	0.3	2.4	3.0
Edificación	-1.5	-2.5	0.1	0.5	2.6
Construcción de obras de ingeniería civil	1.4	9.1	-5.4	0.9	-0.8
Trabajos especializados para la construcción	3.7	3.3	4.5	9.1	3.8
Manufacturas	0.0	0.2	1.2	1.4	1.2
Industria alimentaria	0.9	-0.1	1.4	1.6	1.1
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.7	0.7	1.4	-0.5	0.2
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.6	-2.2	3.3	-0.7	-2.6
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-5.8	0.3	-1.2	-3.4	-4.0
Fabricación de prendas de vestir	10.9	-3.2	-2.9	-0.1	-4.6
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-2.0	1.5	-1.6	0.2	2.5
Industria de la madera	0.5	0.6	-4.6	-0.7	-0.5
Industria del papel	-3.5	0.7	6.3	5.2	3.8
Impresión e industrias conexas	-2.4	-2.6	1.4	-0.4	1.2
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	-15.7	-3.8	3.9	-4.1	2.8
Industria química	0.0	-1.6	0.2	-0.6	-0.7
Industria del plástico y del hule	1.0	0.2	0.1	0.5	0.9
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-1.5	-1.3	0.0	-0.8	0.1
Industrias metálicas básicas	-0.7	0.6	1.5	0.4	-0.8
Fabricación de productos metálicos	-0.9	-0.2	-0.5	0.9	1.5
Fabricación de maquinaria y equipo	-1.2	0.6	5.4	6.9	3.7
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	3.6	-0.2	4.7	6.1	5.8
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-2.0	0.6	3.6	2.5	2.3
Fabricación de equipo de transporte	-1.1	0.6	1.3	0.7	-0.6
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-3.8	8.6	-8.5	-2.0	-2.5
Otras industrias manufactureras	-0.4	-2.1	8.1	3.7	0.3

Fuente: INEGI

Gráfica 3: Producción industrial
% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Producción industrial
Índice, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Maríssa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899